

УДК 330.322 ББК 65.9(2Рос)-56

UDC 330.322 BBK 65.9(2Ros)-56

**КОЛИЧЕСТВЕННАЯ И КАЧЕСТВЕННАЯ
ОЦЕНКА ИНВЕСТИЦИОННОГО
КЛИМАТА**

**QUANTITATIVE AND QUALITY
STANDARD OF THE INVESTMENT
CLIMATE**

Анисимова Элина Владимировна
аспирант
*Кубанский государственный университет,
Краснодар, Россия*

Anisimova Elina Vladimirovna
postgraduate student
Kuban State University, Krasnodar, Russia

Статья посвящена решению актуальной задачи поиска территории для капиталовложения финансовых средств, руководствуясь уровнем инвестиционного потенциала и наличием различного вида инвестиционного риска

This article is devoted to the solution of actual problem of searching of territory for capital investment and financial assets, based on investment potential level and presence of different investment risk

Ключевые слова: ИНОСТРАННЫЕ
ИНВЕСТИЦИИ, ИНВЕСТИЦИОННЫЕ
ОТНОШЕНИЯ, ИНВЕСТИЦИОННЫЙ
КЛИМАТ, ИНВЕСТИЦИОННЫЕ РЕЙТИНГИ

Keywords: FOREIGN INVESTMENT,
INVESTMENT RELATIONS, INVESTMENT
CLIMATE, INVESTMENT RATINGS

Современный международный рынок инвестиций характеризуется высокой степенью конкуренции, как между инвесторами, так и странами, принимающими инвестиции. Страны ведут активную борьбу за привлечение иностранного капитала в национальную экономику, создавая для этих целей благоприятный инвестиционный климат. Инвестор, в свою очередь, выбирает территорию для вложения своих финансовых средств, руководствуясь, уровнем инвестиционного потенциала и наличием различного вида инвестиционного риска.

В научной литературе существует широкий спектр определений инвестиционного климата. По мнению Глаголева П. и Белогура С., под инвестиционным климатом страны или региона понимается «обобщенная характеристика совокупности экономических, социальных, политических и государственно-правовых условий, создающий определенный уровень привлекательности финансовых вложений» [3]. Фоломьев А. и Ревазов В. определяют инвестиционный климат как «обобщенную характеристику совокупности социальных, экономических, организационных, правовых, политических, социокультурных предпосылок, предопределяющих при-

влекательность и целесообразность инвестирования в ту или иную хозяйственную систему (экономику страны, региона, отдельного предприятия)»[10]. Гусева К. определяет сущность понятия «инвестиционный климат» как «социально-экономических отношений, формирующихся под воздействием широкого круга взаимосвязанных процессов на макро-, микро- и региональном уровне управления и создающих предпосылки для появления устойчивых инвестиционных мотиваций»[4]. Шастико А. и Яковлева Е. дают следующее определение: «инвестиционный климат – комплекс объективных условий инвестирования, охватывающий экономические, политические и социальные компоненты: природные ресурсы, рабочую силу, законодательство и т.д.».

Перечисленные определения очень близки по смыслу. Инвестиционный климат определяется всеми авторами как совокупность различных факторов, посредством которых можно определить состояние внешней инвестиционной среды, в которой определяется осуществление и развитие конкретного инвестиционного процесса.

В определении должна быть более полно отражена совокупность влияющих факторов. При рассмотрении с позиций интересов отдельной экономики, нами разработано более конкретное определение понятие «инвестиционный климат». Инвестиционный климат – это обобщенная характеристика всей совокупности социальных, законодательных, экономических, организационных, политических, исторических, криминальных, экологических, финансовых, бюрократических, географических, культурных и управленческих предпосылок, предопределяющих привлекательность и целесообразность инвестирования в ту или иную хозяйственную систему. Это факторы и условия, которые влияют на привлечение в экономику региона инвестиций из различных источников финансирования для реализации интересов и целей регионального уровня.

При исследовании инвестиционной привлекательности стран и регионов в экономической литературе и средствах массовой информации и достаточно давно стал применяться термин «инвестиционный потенциал». Впервые этот термин упоминается в экономической литературе в начале 1980-х гг, но в это время не предпринимались попытки раскрытия его экономического содержания[6].

По мнению С. К. Ряскова, инвестиционный потенциал — это «...совокупность инвестиционных ресурсов, составляющих ту часть накопленного капитала, которая представлена на инвестиционном рынке в форме потенциального спроса»[7]. А. Г. Третьяков рассматривает инвестиционный потенциал как совокупность инвестиционных ресурсов, составляющих ту часть накопленного капитала, которая представлена на инвестиционном рынке в форме потенциального инвестиционного спроса, способного и имеющего возможность превратиться в реальный инвестиционный спрос, обеспечивающий удовлетворение потребностей воспроизводства капитала»[9]. С точки зрения А. М. Марголина и А. Я. Быстрякова, инвестиционный потенциал представляет собой не простую, а определённым образом упорядоченную совокупность инвестиционных ресурсов, позволяющих добиться эффекта синергизма и получить эффект от взаимодействия различных факторов, превышающий сумму эффектов от воздействия на рассматриваемый объект каждого фактора в отдельности при их использовании[5].

Семина Л. А. считает, что инвестиционный потенциал должен учитывать макроэкономические характеристики, насыщенность территории факторами производства, потребительский спрос населения и складываться из восьми частных потенциалов[8]: ресурсно-сырьевого, трудового, производственного, инновационного, институционального, инфраструктурного, финансового, маркетингового.

Мировое сообщество предпринимает многочисленные попытки дать количественное определение инвестиционного климата, которое основывается на исследовании эмпирических данных международными экспертами и присвоении каждой стране рейтинговой оценки. В Японии и в некоторых других странах используют описательные характеристики инвестиционного климата без попыток его количественной оценки. Но описательная информация затрудняет сравнение хозяйственных систем и в ней велик элемент субъективности. Так образом, использование различных агрегированных показателей, характеризующих институциональную среду и экономическую политику страны, привело к составлению мировых рейтингов инвестиционной привлекательности различных регионов мира и стран.

Широко известны национальные рейтинги инвестиционного климата и рисков, периодически публикуемые ведущими экономическими журналами мира (Euromoney, Fortune, The Economist), а так же наиболее именитыми экспертными агентствами (Moody's, Standart & Poor, IBCA). В США используется метод учета различных факторов, в том числе политических пристрастий, состояние экологического движения и других. На их базе публикуется «Ежегодная статистическая карта» по всем штатам, которая включает четыре обобщенных показателя инвестиционного климата: экономическая эффективность инвестиций, деловая жизнеспособность, потенциал развития территории и основные составляющие налоговой политики[1].

Так же существует методика, разработанная совместно российскими и зарубежными учеными, которая описана в работе «Инвестиционный барометр в странах постсоветского пространства. Сравнение двух рейтингов (май 1994 - январь 1998 гг.)». Она была подготовлена международной группой исследователей в составе В. Беттхера (Германия), Ю. Юданова

(Россия) и Х. Вальтера (Швейцария), И. Бирверт (Германия) и Г. Биллербек (Австрия)[2].

Инвестиционный рейтинг основан на германской концепции состояния привлекательности инвестиционного климата. Количественные и качественные оценки благоприятности инвестиционного климата опираются на 20 важнейших критериев, объединенных в четыре основные группы:

- факторы общественной стабильности (политической, государственной, межгосударственной, правовой и социальной);
- уровень трансформации экономики (либерализация цен, приватизация собственности, развитие малого и среднего бизнеса, аграрная реформа, формирование рыночной инфраструктуры);
- состояние хозяйственной конъюнктуры (темпы экономического роста, инфляции, торгово-платежный баланс и пр.);
- степень открытости мировому рынку (демонополизация внешне-экономических связей, конвертируемость национальной валюты, свобода движения капиталов, льготы для зарубежных фирм и т.д.).

Именно эти критерии, по мнению авторов, позволяют определить целесообразность разработки инвестиционной стратегии, конкретные формы реализации проектов, уточнить сроки начала инвестиционной деятельности и готовности и готовности отраслей и предприятий к сотрудничеству с иностранными партнерами.

Поскольку инвестиционный процесс в большинстве случаев носит долгосрочный характер, для инвестиционного климата свойственна определенная статичность. Он по сравнению с множеством общеэкономических и региональных социально-экономических, политико-правовых процессов и явлений отличается инертностью и ему не присущи быстрые изменения. По этому признаку изменение инвестиционного климата отличается от тех изменений, которым подвержены, например, финансовое по-

ложение предприятий, уровень развития промышленного производства, фондовооруженность предприятий, уровень жизни населения и др.

Для оценки инвестиционного климата рейтинговые агентства, как правило, используют достаточно большое количество данных о социально-экономическом развитии региона. К сожалению, многие исследовательские институты в большинстве своем сделаны по тщательно умалчиваемым методикам.

Известная британская аудиторская компания Ernst & Young, одна из крупнейших в мире, в своей ежегодной публикации The Global Venture Capital and Private Equity Country Attractiveness Index 2011[11], приводит не только подробный анализ инвестиционного климата большинства стран мира, но и предоставляет подробную методику, с помощью которой был составлен рейтинг Инвестиционной привлекательности стран и регионов.

Второй выпуск The Global Venture Capital and Private Equity Country Attractiveness Index вышел в 2011 году. Данное исследование планирует увеличить количество исследуемых стран, используя новейшие и проверенные данные. Система исследований Глобального индекса отдельных территории (страны либо региона) дает подробную характеристику 80 стран мира (Таблица 1), базируется на шести критериях:

1. Деловая активность;
2. Глубина рынка капитала;
3. Налогообложение;
4. Защита инвестора и корпоративное управление;
5. Социальное окружение и социальная среда;
6. Предпринимательская культура и возможности соглашения.

Глобальный индекс предоставляет ценную информацию инвесторам, поскольку суммирует все социально-экономические показатели в единую сложную систему. Рейтинг инвестиционной привлекательности, представленный Ernst & Young (рис.1), указывает, что США является наиболее благоприятной страной для иностранных инвесторов.

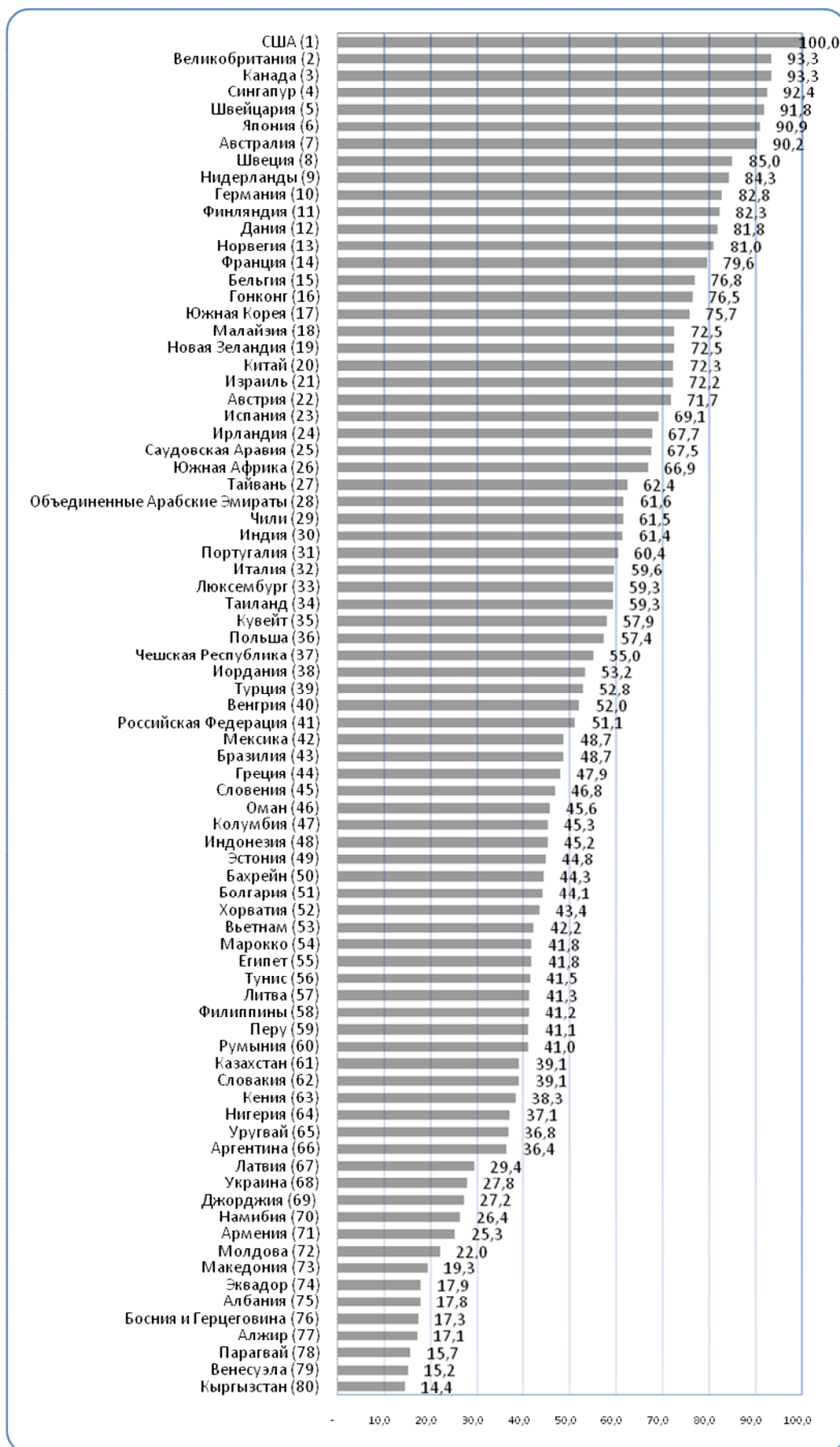


Рис.1. Рейтинг инвестиционной привлекательности Ernst & Young 2011[11]

Исследователи данного индекса объясняют сложившуюся ситуацию следующими факторами. Во-первых, США имеет высокие социально-экономические показатели, в частности развитый рынок капиталов. Во-вторых, США отличается высокоразвитая система корпоративного управления и надежное законодательство в области защиты инвесторов. В-третьих, привлекательная социальная среда в США стимулирует ее либеральный рынок труда.

Таблица 1. Исследованные страны The Global Venture Capital and Private Equity Country Attractiveness Index 2011[11].

Африка (8)	Алжир, Египет, Кения, Марокко, Намибия, Нигерия, Южная Африка, Тунис
Азия (16)	Армения, Китай, Гонконг, Индия, Индонезия, Япония, Казахстан, Южная Корея, Кыргызстан, Малайзия, Филиппины, Россия, Сингапур, Тайвань, Таиланд, Вьетнам
Австралия (2)	Австралия, Новая Зеландия
Восточная Европа (18)	Албания, Босния и Герцеговина, Болгария, Хорватия, Чешская Республика, Эстония, Джорджия, Венгрия, Латвия, Литва, Македония, Молдова, Польша, Румыния, Словакия, Словения, Турция, Украина
Латинская Америка (10)	Аргентина, Бразилия, Чили, Колумбия, Эквадор, Мексика, Парагвай, Перу, Уругвай, Венесуэла
Ближний Восток (7)	Бахрейн, Израиль, Иордания, Кувейт, Оман, Саудовская Аравия, Объединенные Арабские Эмираты
Северная Америка (2)	США, Канада
Западная Европа (17)	Австрия, Бельгия, Дания, Финляндия, Франция, Германия, Греция, Ирландия, Италия, Люксембург, Нидерланды, Норвегия, Португалия, Испания, Швеция, Швейцария, Соединенное Королевство

В докладе The Global Venture Capital and Private Equity Country Attractiveness Index 2011 исследователи особое внимание уделили странам BRIC (Бразилия, Российская Федерация, Индия, Китай) (рис.2) . Данные стран BRIC выгодно отличаются насыщенностью природных ресурсов,

размером населения, потенциальным экономическим ростом. Однако у этих стран существуют достаточно серьезные проблемы в области корпоративного управления и защиты прав инвесторов. Так же инвестиционным препятствием BRIC является высокий уровень взяточничества и коррупции. Отмечается, что перечисленные страны располагают множеством инвестиционных возможностей, их экономический рост невозможен без финансовых ресурсов иностранных инвесторов.

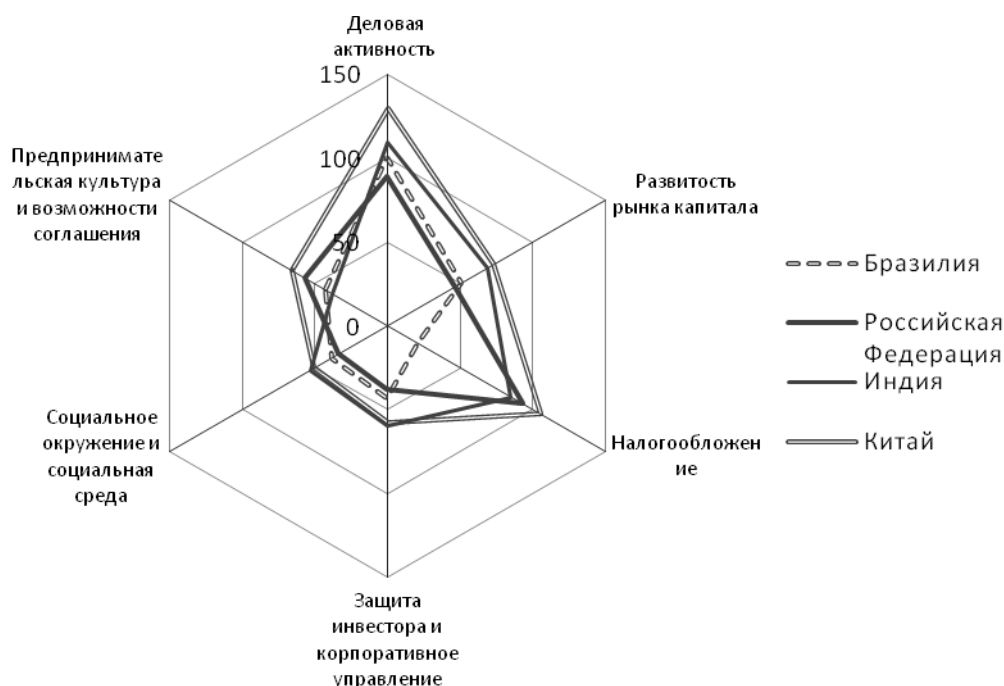


Рис.2 Соотношение шести показателей инвестиционной привлекательности стран BRIC[11].

Исследователи Ernst & Young предлагают использовать предоставленную информацию в самых различных областях и для широкого диапазона пользователей. Потенциальный инвестор может провести свою экспертизу и проанализировать определенную страну или регион о состоянии инвестиционного рынка и принять взвешенное и обдуманное решение, политические деятели и научные работники, используя информацию, оценить и определить степень инвестиционной привлекательности национальной экономики. Специалисты Ernst & Young планируют увеличить

количество исследуемых стран, обогатить и обновить эмпирическую базу исследования.

Несомненно, как в количественных, так и в качественных характеристиках могут быть допущены просчеты. Они возникают из-за отсутствия достаточно достоверной и полной статистики, недооценки важности отдельных показателей, возникновения новых экономических тенденций. К тому же в рейтинговом деле существует столько же мнений и оценок, сколько и экспертных групп. Однако авторы убеждены в том, что необходимо составление подробного и достоверного инвестиционного рейтинга. Подобные исследования привлекают особое внимание инвесторов, которые стремятся инвестировать капитал на данной территории. На основе этих разработок они получают возможность анализировать и делать выводы относительно своих действий в условиях данного инвестиционного климата.

Список литературы

1. Авраменко Ю.Л. Совместное предпринимательство в стратегии транснациональных корпораций в США: экономика, политика, идеология. М., 1995. С 46.
2. Борисова К. Поиски критериев благоприятного инвестиционного климата // Мировая экономика и международные отношения. 2001. №1. С 125-127.
3. Глаголев П., Белогур С. Инвестиционные просторы России // Российский инвестиционный вестник. 1997. №3. С15.
4. Гусева К. Ранжирование субъектов Российской Федерации по степени благоприятности инвестиционного климата // Вопросы экономики. 1996. №6. С 28.
5. Марголин А. М. Экономическая оценка инвестиций / А. М. Марголин, А. Я. Быстряков. М., 2001. С 357–359.
6. Музыко Е. И. К вопросу исследования экономической сущности категории «инвестиционная емкость» // Проблемы современной экономики. 2010. №1.
7. Рясков С. К. Формирование инвестиционного потенциала и оптимизация его использования: региональный аспект: Дис.... канд. экон. наук. М. 2000. – 166 с.
8. Семина, Л. А. Инвестиционная привлекательность : теоретический аспект / Л. А. Семина // Вестник Челябинского государственного университета. 2010. №14. С17-19.
9. Третьяков, А. Г. Управление инвестиционной активностью в регионе: автореф. дис. канд. экон. наук. М. 2006. С.18.
10. Фоломьев А., Ревазов В. Инвестиционный климат регионов России и пути его улучшения // Вопросы экономики. 1998. №9. С 63.
11. The Global Venture Capital and Private Equity Country Attractiveness Index - 2011 annual. – Режим доступа: [http:// www.ey.com](http://www.ey.com).